

Своплар, Варрантлар,
Депозитар тилхатлар

Своп (алмашинув контракти)

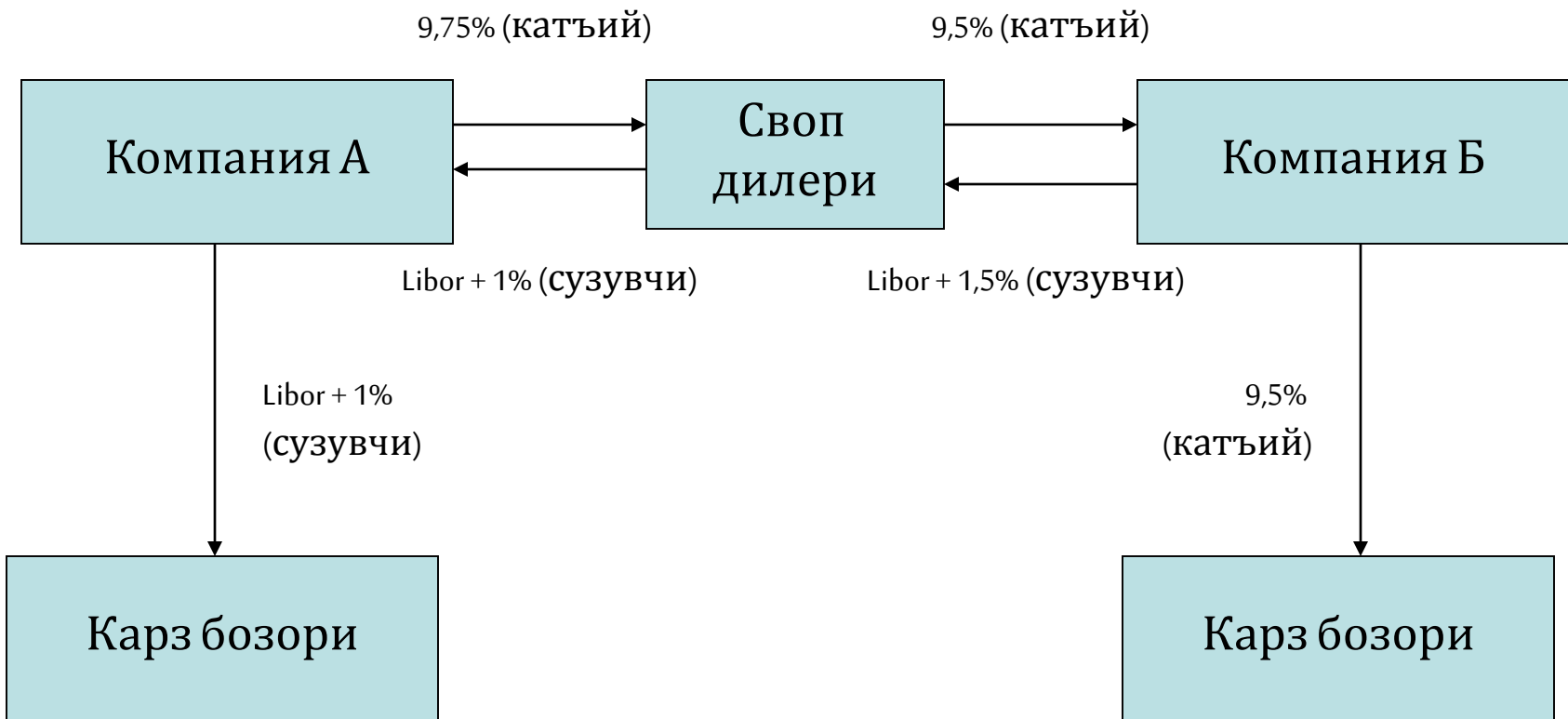
- Своп – бу маълум вақтда пул оқимларини алмаши-нуви тугрисидаги икки томонлама тузилган шартнома.
- Своп турлари:
 - *фоиз ставкалари свопи*
 - *валюта свопи*
 - *товар свопи*
 - *бошка турлари*

Ғоиз ставкаси свопи

- Одатда, қарзлар буйича ғоиз ставкаларини узаро алмашинуви (сузувчини қатъий ғоизга).

Мисол:

- А компаниянинг қредит олиш буйича имқонияти: Libor + 1% ёки қатъий 10%
А компания (арзонрок) қатъий ғоиз ставкасида қредит олишни афзал қурмокда
- Б компаниянинг қредит олиш буйича имқонияти: Қатъий 9,5% ёки Libor + 2%
Б компания (арзонрок) сузувчи ғоиз ставкасида қредит олишни афзал қурмокда
- А компания Libor + 1% ли қредит олган қолда «своп дилери» билан шартнома тузмокда:
Дилер қредит буйича туловларни уз зиммасига олмокда, А компания эса қатъий 9,75% даги туловни (10% дан арзонрок) своп дилерига амалга оширади.
Сузувчи ғоиз ставка қатъийга алмаширилди
- Б компания қатъий 9,5% ли қредит олган қолда «своп дилери» билан шартнома тузмокда:
- Дилер қредит буйича туловларни уз зиммасига олмокда, Б компанияси эса сузувчи Libor + 1.5% споп дилерига амалга оширади. —→ Қатъий сузувчи ғоиз ставкасига алмаштирилди.
- Натижа: иққала компания узига афзал қурган имқониятлардан ғойдаланди.



Варрантлар

- Янги оддий акцияларни эмиссия килиш ва жойлаштириш натижасида эски акциядорларнинг улушлари камаяди.
- Низом хужжатларида жорий акциядорларнинг имтиёзли ҳуқуқлари инобатга олинган бўлса янги эмиссия акцияларини компания дастлаб жорий акциядорларга сотиб олиши учун таклиф қилади.
- Акциядорларга янги акцияларни сотиб олиш имтиёзли ҳуқуқ берувчи мазкур (қимматли қозғалди хусусиятларига эга) сертификат ВАРРАНТ деб ном олган.
- Варрантлар компания томонидан узининг жорий акциядорларига (уларнинг улушларига мувофиқ) берилади.
- Варрантлар биржаларда ва биржадан ташқарида амалда олди-сотди қилиниши мумкин.

Мисол:

Миллий энергетика компанияси

Баланс хисоботи			
Активлар		Акциядорларнинг узлик капитали	
Активлар	15000000	Оддий акциялар	5000000
		Таксимланмаган фойда	10000000
Жами	15000000	Жами	15000000

Фойда ва зарарлар тугрисидаги хисобот	
Солик тулангунга кадар фойда	3030303
Солик (34%)	1030303
Соф фойда	2000000
Чиқарилган акциялар сони	1000000
Бир дона акция учун фойда	2
Акциянинг бозор нархи	20
Акцияларнинг умумий нархи	2000000

Миллий энергетика компанияси

- МЭК кенгайиш режасини молиялаштириш мақсадида янги акцияларни сотиш эвазига 5 млн.дол. жалб қилмоқчи
- МЭК уз акциядорларига уларга тегишли хар бир акция учун битта варрант берилганлиги хақида хабар етказмоқда (1 акция - 1 варрант).
- Умумий холда 1 млн.дона варрант тарқатилмоқда (акциялар сони– 1млн.)
- Айтайлик, бир дона янги акциянинг нархи 10 дол. деб белгиланган.
($\Rightarrow 10\$ < 20\$$ - жорий бозор нархи)
- У холда, МЭК 500000 дона акция чиқариши керак ($10\$ * 500000 = 5\text{млн.}\$$)
- Демак, бир дона янги акциянинг сотиб олиш учун керак булган варрантлар сони 2 та. (эски акциялар ёки топширилган варрантлар сони/янги акциялар сони = $1\text{млн.}/0,5\text{млн.}=2$).
- Шундай қилиб жорий акциядорга бир дона янги акцияни сотиб олиш учун 10\$ плюс 2 варрант керак булади.

Варрантнинг нархи

- Айтайлик, МЭЖнинг бирон-бир акциядори компаниянинг иккита акциясига ва, шу боис, 2 дона варрантга эга.
- Иккита варрант ва 10\$ эвазига у бир дона янги акция сотиб олмоқда.
- Акциядорнинг жами инвестицияси – 50\$ (20\$*2 [эски] + 10\$*1 [янги]).
- Акциядор учун бир дона акциянинг бахоси = 50\$ / 3 = 16,67\$.
- Бир дона варрантнинг нархи = 1 дона акциянинг эски бозор нархи – 1 дона акциянинг янги бозор нархи = 20\$ - 16,67\$ = 3.33\$.

Индивидуал акциядор учун:

Дастлабки ҳолат	
Акциялар сони	2
Акциянинг бахоси	20\$
Акциядорнинг куйилмаси	40\$
Янги эмиссия шартлари	
Акциянинг бахоси	10\$
Варрантлар сони	2
Бир дона акция учун керак буладиган варрантлар сони	2
Эмиссия жойлаштирилгач	
Акциялар сони	3
Акциядорнинг куйилмаси	50\$
Акциянинг нархи	16.67\$
Варрантнинг бахоси (эски нарх-янги нарх)	3,33\$ (20\$-16,67\$)

МЭЖнинг акциядорлик капитали

Дастлабки ҳолат	
Акциялар сони	1 млн.
Акциянинг баҳоси	20\$
Компания нархи	20 млн.\$
Янги эмиссия шартлари	
Акциянинг баҳоси	10\$
Варрантлар сони	1 млн.\$
Бир дона акция учун керак буладиган варрантлар сони	2
Эмиссия жойлаштирилгач	
Акциялар сони	1,5 млн.
Акциянинг нархи	16.67\$
Компания нархи	25 млн.\$
Варрантнинг баҳоси	$20\$ - 16,67\$ = 3,33\$$

- Агар барча акциядорлар уз ҳуқуқларидан фойдаланса, умумий акциялар сони 1млн. + 0,5 млн = 1,5 млн.донагача усади. У ҳолда, эмиссиядан сунг бир дона акциянинг баҳоси $25\text{млн.}\$/1,5\text{млн.}\text{дона} = 16,67\$$ гача пасаяди.
- МЭЖ акцияларига кизиқиш билдирган, четдан келган инвестор 3,33\$дан 2 дона варрант сотиб олди ($3,33\$ * 2 = 6,67\$$). 2 та варрант ва 10\$ сарфлаган ҳолда инвестор бир дона акция сотиб олмакда, яъни унинг жами куйилмаси (1 дона акцияга жами кетган харажат) 16,67\$ ташкил этмокда – олдин олинган натижа билан бир хил.

Депозитар тилхатлар

- Депозитар тилхат – бу чет эл эмитентнинг акцияларига авторитетли депозитар банк томонидан сертификат шаклида чикарилган иккиламчи кимматли когоздир.

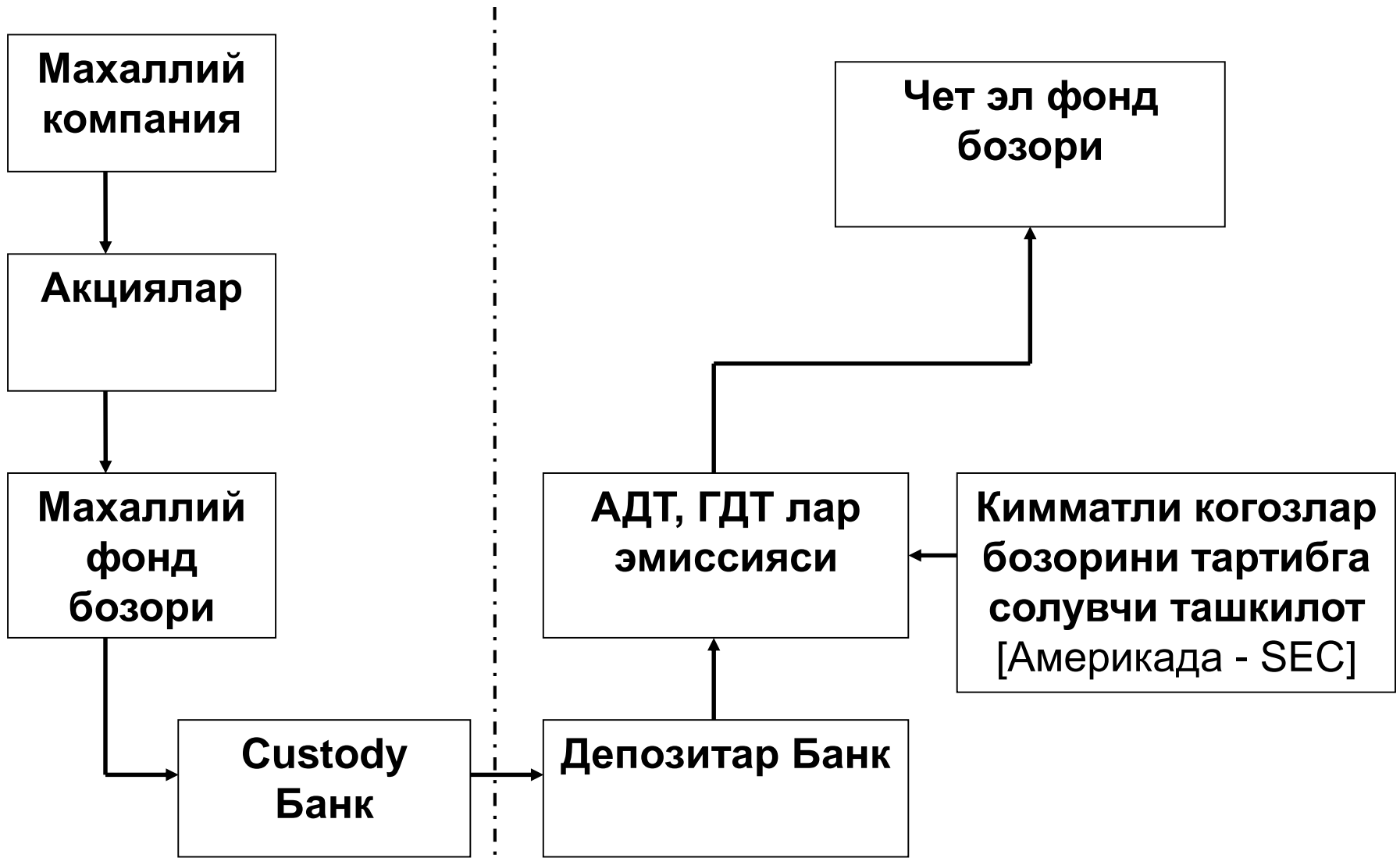
Турлари:

I.

- Америка депозитар тилхатлар
- Глобал депозитар тилхатлар

II.

- Хомийлик килинадиган
- Хомийлик килинмайдиган



Хомийлик килинмайдиган (А) Депозитар тилхатлари

- Ташаббускорлик – акциядорлар томонидан
- Қимматли коғозлар назорат органи (SEC) томонидан эмитентнинг молиявий ҳолатини ифодаловчи ҳужжатларга қўйиладиган талаблар минимал даражада (юмшок талаблар).
- Битта ёки бир нечта депозитар банклар томонидан чиқарилиши мумкин
- Савдо факатгина биржадан ташқари (over-the-counter) бозорда амалга оширилади.

Хомийлик килинадиган (А) Депозитар тилхатлар

- Эмитент ташаббускорлиги билан чиқарилади
- Ягона депозитар банк томонидан чиқарилади

Турлари:

1-чи даражали (А)ДТлар:

- руйхатга олиш учун минимал хужжатлар туплами талаб этилади (*хомийлик килинмайдиганга* ухшаш)
- биржадан ташқари тизимида (over-the-counter) савдо килинади.

2-чи даражали (А)ДТлар:

- GAAP стандартларига мос равишда эмитентнинг турли бухгалтерлик ҳисоботларини К.К. бозорини назорат қилувчи органга тақдим этилиши талаб этилади.
- Шунинг учун, NASDAQ, NYSE, AMEXлар листингига киритилади.

Иккиламчи
кимматли
коғозлар

Хомийлик килинадиган (А) Депозитар тилхатлар

3-чи даражали (А)ДТлар:

- Хеч кандай чекловларсиз NASDAQ, NYSE, AMEX ларда савдо килинади.
- GAAP стандартларига мос равишда тулик молиявий хисоботларни тақдим этилиши талаб этилади

4-чи даражали (А)ДТлар (чекланган):

- SEC томонидан молиявий хисоботларга куйиладиган талаблар минимал даражада.
- Хусусий жойлаштириш (private placement) оркали амалга оширилади.
- Факатгина ташкиллаштирилган биржадан ташкари бозорда (NASDAQ, PORTAL) жойлаштирилади.

Бирламчи
кимматли
когозлар

Депозитар банк

- Депозитар тилхатларни муомалага чикариш ва бекор килиш
- АДР лар реестрини юргизиш ва уларнинг эгаларини кайта руйхатдан утказиш
- Чет эл компанияларига хужжатларини тайёрлашга ва молиявий хисоботларни SECга топширишда кумак бериш
- Кимматли коғозлар бозори иштирокчиларини эмиссия бошланганлиги хақида хабардор килиш.
- Дунёдаги етакчи депозитар банклар:

The Bank of New-York (47%)

Morgan Guaranty (28%)

Citibank (24%)

Custody банк

- Махаллий банклар

ёки депозитар банкларнинг жойлардаги шуъбалари
ёки хар кандай шундай хизмат курсата оладиган чет
эл банкининг жойлардаги шуъбалари

Custody-банкнинг асосий функциялари:

- Депозитар банки чикарган АДТларга асос булувчи
акцияларнинг эгаларини хисоб-китоб килиш ва
уларни кайта руйхатдан утказиш
- Дивидендлар утказмаларида иштирок этиш
- Акциядорлар (АДТ эгалари) реестрини юритиш.
- Тегишли холатларда ишончнома асосида акциядолар
(АДТ эгалари) номидан умумий йигилишларда
катнашиш.